

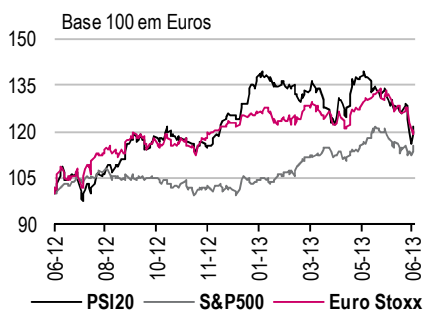
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	263	1.9%	0.7%	0.7%
PSI 20	5,525	1.8%	-2.3%	-2.3%
IBEX 35	7,823	2.8%	-4.2%	-4.2%
CAC 40	3,726	2.1%	2.3%	2.3%
DAX 30	7,941	1.7%	4.3%	4.3%
FTSE 100	6,165	1.0%	4.5%	0.1%
Dow Jones	14,910	1.0%	13.8%	15.4%
S&P 500	1,603	1.0%	12.4%	14.1%
Nasdaq	3,376	0.8%	11.8%	13.4%
Russell	964	0.3%	13.5%	15.1%
NIKKEI 225*	13,214	3.0%	27.1%	14.5%
MSCI EM	902	1.8%	-14.5%	-13.3%
MBCPV&GEU	982	2.5%	-1.5%	-1.5%
MBCP TH EU	1,331	1.9%	-6.6%	-6.6%
MBCPV&GUS	1,390	0.6%	9.5%	11.1%
MBCP TH US	3,472	1.7%	2.7%	4.2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	95.5	0.2%	4.0%	5.5%
ORB	276.8	-0.4%	-6.2%	-4.8%
OURO	1,231.4	-3.6%	-26.5%	-25.5%
EURO/USD	1.301	-0.7%	-1.4%	-
Eur 3m Dep*	0.135	3.0	3.5	-
OT 10Y*	6.679	-22.3	-33.2	-
Bund 10Y*	1.767	-3.7	45.1	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (f)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55.36	1.9%	-2.1%
IBEX35	78.24	3.0%	-3.8%
FTSE100 (2)	61.68	1.1%	4.8%
Value&Growth EU	9.75	-0.9%	-1.8%
Technical EU	13.30	0.0%	-7.2%
Value&Growth US	10.55	1.2%	12.2%
Technical US	26.40	2.2%	4.5%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Ganhos expressivos pela segunda sessão consecutiva

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae 4.5%	Banca Monte Dei 8.9%	Harman Intl 5.0%
	Zon Multimedia S 4.4%	Groupe Eurotunne 8.4%	Alexion Pharm 4.9%
	Sonae Indus/New 3.8%	Colruyt Sa 8.3%	Biogen Idec Inc 4.7%
↓	Jeronimo Martins 0.7%	Lanxess Ag -3.5%	Peabody Energy -3.3%
	Portugal Tel-Reg -0.6%	Suedzucker Ag -5.0%	Newmont Mining -5.9%
	Cofina Sggs Sa -0.7%	Royal Imtech Nv -5.4%	Apollo Group-A -10.2%

### PORTUGAL

Oi nega negociações com PT para fusão

Acionistas principais da **Novabase** reforçam

**Semapa** – Atualização da avaliação para €6,5 por ação

**Banif** realizou um aumento do capital social de €100 milhões

### EUROPA

Ecofin consegue acordo para regras aos **bancos**

Resultados da **Subsea 7** não deverão crescer

**Bankia** vendeu participação de 12,1%

**Repsol** rejeita \$3,5 mil milhões

### EUA

**Bed Bath & Beyond** apresentou ontem os resultados do 1º trimestre fiscal

**Monsanto** apresentou resultados relativos ao seu 3º trimestre fiscal

**General Mills** revelou os seus resultados do 4º trimestre fiscal

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
07:00	Alemanha	Índice de Preços das Importações (m) (mai.)	0.00%	-	-1.40%
07:45	França	Confiança dos Consumidores (jun.)	80.00	-	79.00
08:00	Espanha	Inflação Harmonizada (a) (jun. P)	-	-	1.80%
08:00	Espanha	IPC (a) (jun. P)	-	-	1.70%
08:55	Alemanha	Variação no Desemprego (milhares) (jun.)	5K	-	21K
08:55	Alemanha	Taxa de desemprego (jun.)	6.90%	-	6.90%
09:00	UEM	M3 (a) (mai.)	2.80%	-	3.20%
09:00	UEM	M3 - Média 3M (mai.)	2.80%	-	3.00%
09:30	Reino Unido	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0.30%	-	0.30%
10:00	Portugal	Confiança dos Consumidores (jun.)	-	-	-55.00
10:00	UEM	Confiança Económica (jun.)	90.40	-	89.40
10:00	UEM	Índice Confiança Empresarial (jun.)	-70.00%	-	-76.00%
10:00	UEM	Indicador de Confiança na Indústria (jun.)	-12.50	-	-13.00
10:00	UEM	Confiança dos Consumidores (jun. F)	-18.80	-	-18.80
10:00	UEM	Confiança nos Serviços (jun.)	-8.90	-	-9.30
13:30	EUA	Rendimento Pessoal (mai.)	0.20%	-	0.00%
13:30	EUA	Despesa Pessoal (mai.)	0.30%	-	-0.20%
13:30	EUA	Deflator Consumo (mai.)	1.10%	-	0.70%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	350K	-	354K
13:30	EUA	Deflator Consumo - Core (m) (mai.)	0.10%	-	0.00%
15:00	EUA	Vendas de casas pendentes (mai.)	1.00%	-	0.30%
15:00	EUA	Fed: Discurso de Dudley sobre Mercado Trabalho	-	-	-
15:30	EUA	Fed: Discurso de Powell sobre Política Monetária	-	-	-
17:30	EUA	Fed: Discurso de Lockhart sobre Economia	-	-	-

Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Ganhos expressivos pela segunda sessão consecutiva**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1.8% para os 5525 pontos, com 17 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 106.0 milhões de ações, correspondentes a €76.8 milhões (31% abaixo da média de três meses). As subidas do BCP (3.3% para os €0.093) e do BES (3.2% para os €0.646) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 4.5% para os €0.738, liderando os ganhos percentuais, seguida da Zon Multimédia (+4.4% para os €3.580) e da Sonae Industria (+3.8% para os €0.517). A Cofina liderou as perdas percentuais (-0.7% para os €0.417), seguida da Portugal Telecom (-0.6% para os €2.940) e do Espírito Santo Financial Group (-0.2% para os €5.200).

**Europa.** As praças europeias encerraram com ganhos expressivos, no dia em que foi divulgado um aumento da confiança dos consumidores na Alemanha e um crescimento abaixo do esperado para a estimativa do PIB norte-americano. A alemã líder mundial de software de gestão de negócio, SAP (ganhou 5%), impulsionou o mercado depois de afirmar que o seu negócio na Europa cresce a dois dígitos, assim como a belga Colruyt com uma subida de 8% (a maior de mais de um ano) depois de apresentar resultados acima das expectativas. A evitar maiores ganhos esteve o setor dos Recursos Naturais (recuou 1%), penalizado pelas quedas recentes dos metais preciosos, com o preço do ouro e da prata em mínimos de mais de dois anos e meio: Ouro perdeu 3% e a Prata 5%. O índice Stoxx 600 avançou 1.7% (284.54), o DAX ganhou 1.7% (7940.99), o CAC subiu 2.1% (3726.04), o FTSE acumulou 1% (6165.48) e o IBEX valorizou 2.8% (7823). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+2.91%), Farmacêutico (+2.63%) e Imobiliário (+2.2%). Pelo contrário, o setor de Recursos Naturais (-0.74%) foi o único a recuar, com o Automóvel (0.76%) e o Industrial (1.09%) a registar as menores subidas.

**EUA.** Wall Street encerrou no verde, no dia em que foi divulgado um crescimento abaixo do esperado para a estimativa do PIB norte-americano. Dow +1.02% (14,910), S&P500 +0.96% (1,603), Nasdaq +0.85% (3,376). Todos os setores encerraram positivos: Health Care (+1.5%), Utilities (+1.29%), Cons. Discretionary (+1.27%), Industrials (+1.08%), Cons. Staples (+1.03%), Financials (+0.96%), Energy (+0.7%), Telecom Serv. (+0.69%), Info Technology (+0.52%) e Materials (+0.24%). O volume da NYSE situou-se nos 716 milhões, 2% acima da média dos últimos três meses (704 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2.2 vezes.

**Hot Stock**

De acordo com o comunicado à CMVM, o **Banif** informa que foi ontem realizado um aumento do capital social de €100 milhões, por novas entradas em dinheiro, através da subscrição privada com supressão do direito de preferência dos acionistas. A presente operação de aumento de capital foi realizada por oferta particular, no âmbito da qual foram integralmente subscritas 10 mil milhões de novas ações ao preço unitário de €0,01 e ocorre na sequência da deliberação da Assembleia Geral de Acionistas de 25 de Junho de 2013 e da deliberação do Conselho de Administração da mesma data.

**Portugal****Oi nega negociações com PT para fusão**

A Oi emitiu ontem comunicado a negar que haja negociações com a Portugal Telecom para uma fusão entre as duas empresas.

Notícias sobre uma fusão entre Oi e Portugal Telecom têm aparecido regularmente desde que as duas empresas anunciaram uma parceria estratégica com participações cruzadas em 2010. Uma fusão neste momento seria um processo bastante complexo do ponto de vista acionista, não traria uma melhoria do Balanço e deveria gerar sinergias limitadas para além das que são possíveis obter com o acordo estratégico já existente. Por estas razões, pensamos que uma fusão no cenário atual não faz sentido, sendo que será uma opção a analisar mais à frente.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

**Acionistas principais da Novabase reforçam**

Os acionistas principais da Novabase comunicaram ontem que tinham adquirido no dia 21 de Junho fora de bolsa 650.000 ações ao preço de €2.47, distribuídas pelos acionistas Rogério Carapuça (108.333 ações, 0.344% do capital social), Pedro Carvalho (108.333 ações, 0.345%) e HNB-SGPS (433.334 ações, 1.38%). Desta forma, a posição de Rogério Carapuça foi reforçada para 6.35%, a de Pedro Carvalho para 7.26% e a da HNB para 25.50%. A HNB-SGPS é a holding que foi criada recentemente e que agrupa os interesses acionistas dos restantes acionistas incluídos no acordo parassocial: José Ferreira de Sousa, Luís Salvado, Álvaro Ferreira e João Nuno Bento.

Os quatro acionistas que detêm a HNB SGPS têm ainda um total de 729.724 ações (2.3% do capital) em participações diretas na Novabase. No total, o grupo de sete acionistas que subscrevem o acordo parassocial detém agora 41.43% do capital social da Novabase. Dessas 13.008.770 ações, 11.876.260 ações (37.8% do capital) estão restritas nos termos do acordo parassocial.

Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

**Semapa – Atualização da avaliação para €6,5 por ação**

Atualizamos as nossas estimativas de Semapa, revendo em baixa a nossa avaliação de €8.20 final de 2013 para €6.5 final de 2013, com a recomendação de Neutral, risco elevado. A revisão concentrou-se essencialmente no negócio do cimento, o qual em Portugal tem sido alvo de uma forte contração no consumo, com uma queda de cerca de 50% desde 2008 e com variações negativas nos últimos trimestres a rondar os 30%. Nos restantes negócios, concretamente Portucel, em geral mantivemos a avaliação e destacámos o negócio do Ambiente sendo no entanto um pequeno ativo, valorizado em cerca de €23 Milhões. No caso da Semapa Holding, salientamos a dívida, depois das aquisições dos minoritários da Secil e uma participação de 50% na Supremo, realizadas ambas o ano passado, como a principal questão. Admitimos uma evolução lenta ao longo dos anos na redução da dívida, que poderia ser acelerada, colocando em bolsa uma percentagem do capital da Secil ou a venda de uma parcela da Portucel, no entanto não acreditamos que algo se realize no futuro imediato, essencialmente devido aos preços atuais serem muito provavelmente considerados depreciados pela equipa de gestão (para mais informação ler Company Update “Cement, a difficult setor...” divulgado dia 26 de Junho).

Neutral, Preço Alvo 2013 €6.50, Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de Ações

## Europa

**Acordo para definição das regras para salvar bancos em dificuldades financeiras.**

Depois da falta de conclusões na reunião do fim de semana, os ministros das finanças da União Europeia (Ecofin) chegaram ontem a um acordo para a definição das regras para salvar bancos em dificuldades financeiras. Os ministros comprometem-se a por fim ao ciclo de contágio entre bancos e credores soberanos e a conseguir que a banca tenha maior responsabilidade. Segundo a imprensa, os 27 membros estão de acordo que os acionistas deverão ser os primeiros a contribuir para os bancos em dificuldades. A seguir, deverão contribuir os credores não protegidos, depois os credores com dívida sénior e, em último recurso, os depositantes cujos depósitos são superiores a €100 mil. Os depósitos inferiores a €100 mil continuam a ser salvaguardados.

Como já referimos anteriormente, apesar de ser difícil de quantificar, este cenário deverá ser penalizador para a banca, uma vez que o custo de recursos para depósitos maiores a €100 mil deverá crescer. Uma solução como esta vem equiparar os bancos em todos os países e também tornar os clientes mais criteriosos na escolha do banco onde depositam. Neste âmbito, é expectável que os bancos com maior solidez financeira e com níveis mais confortáveis de solvabilidade deverão dar mais segurança aos depositantes e consequentemente deverão atrair mais depósitos superiores a €100 mil. Na nossa opinião no futuro a margem financeira dos bancos manter-se-á pressionada e os bancos terão de ser cada vez mais capitalizados de modo a captar mais fundos.

Vanda Mesquita, Analista de ações

A norueguesa **Subsea 7**, prestadora de serviços no setor energético, era das empresas que mais pressionava, ao recuar 16%, mínimos de mais de 4 anos, ao anunciar que os seus resultados não deverão crescer este ano.

A **Bankia** seguia a ganhar 2.2%, após vender a sua participação de 12,1% no International Consolidated Airlines Group SA.

A **Repsol** rejeitou uma oferta de \$3,5 mil milhões pela Argentina, que pretendia compensar a empresa espanhola pela desapropriação de uma participação na YPF SA no ano passado.

## EUA

A **Bed Bath & Beyond**, retalhista norte-americana de produtos para casa, apresentou ontem depois do fecho os resultados do 1º trimestre fiscal (de 2014) que terminou em maio: o EPS Ajustado ficou praticamente em linha com a estimativa dos analistas (\$0,93 vs. \$0,934); as vendas foram melhor que o esperado (\$2,612 mil milhões vs. 2,603 mil milhões).

A multinacional de produtos agrícolas e biotecnologia **Monsanto** apresentou resultados relativos ao seu 3º trimestre fiscal acima das expectativas, após um aumento de preços num dos seus herbicidas. O EPS ajustado foi de \$1,66 vs. 1,593 estimado. No entanto as vendas decepcionaram: \$4,248 mil milhões vs. \$4,428 mil milhões.

A fabricante de cereais **General Mills** revelou os seus resultados do 4º trimestre fiscal. O **EPS ajustado** situou-se nos \$0,55, **acima** do consenso de \$0,539. As **vendas** também ficaram acima do consenso: \$4,411 mil milhões vs. \$4.297 mil milhões..

## Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimédia	24-07 AA	30-10 AA	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
Sonaecom	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glintt	26-07	12-11	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
BES	30-07 DF	28-10 DF	
Portugal Telecom*	30-07 AA	n.a.	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 DF	31-10 DF	
Sonae Capital	31-07 DF	20-11 DF	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	14-11 AA	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Bankinter	n.a.	n.a.	
Banco Popular	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. \*Resultados Operacionais

## Dividendos

Empresa	DPA		Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Marins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimédia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Indra	0.340	26-Jun-13	jul-13	-	Proposto	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	nov-13	-	Aprovado	-	0.000
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0.000
BES	0.000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0.000
Banif	0.000	-	-	-	-	-	0.000
ESFG	0.000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0.530
Impresa	0.000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Glintt	0.000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Brisa	0.000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Inapa	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0.000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0.000
Martifer	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
SAG	0.000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Reditus	0.000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1º div. já pago em janeiro)

\*\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

\*\*\* Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

## Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:  
 Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;  
 Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;  
 Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;  
 Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	mai-13	abr-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	76%	76%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	10%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	10%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	5%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-5.0%	7.3%	3%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,939	6,249	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

## Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a reverter. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

### **Millennium investment banking**

Av. José Malhoa, Lote 27 - 5  
1099-010 Lisboa

#### **Portugal**

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

#### **Equity Team**

Luis Feria - Head of Equities

#### **Equity Research +351 21 003 7820**

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

#### **Prime Brokerage +351 21 003 7855**

Vitor Almeida

#### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

#### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA